

PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
***ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI**
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

Ida Prihatin

B 200 030 361

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2007

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN PENGAKUISISI DI BURSA EFEK
JAKARTA**

Yang ditulis oleh **Ida Prihatin** dengan **NIM : B 200 030 361**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, 17 Februari 2007

Pembimbing

(Fauzan SE., MSi.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi UMS

(Drs. H. Syamsudin, MM.)

PERSEMBAHAN

*Karya ini dengan tulus kupersembahkan
kepada:*

❧ Allah SWT, dengan segala Keagungan-Nya

❧ Kedua orang tuaku tercinta, atas segala
kasih sayangnya

❧ Adikku "Nock Ika" tersayang

❧ Mbah utiku sayang

❧ Sahabat-sahabatku tercinta dimana saja
berada

❧ Calon pendamping Hidupku kelak Insya
Allah

❧ Teman-teman seperjuangan dan
Almamaterku

RENUNGAN

..... Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum, kecuali kaum itu mau merubah keadaan yang ada pada sendirinya sendiri.....

(QS. Ar-Ra'd : 11)

Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), maka kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.

(QS. Al- Nasyrat : 7)

Dan, apa saja nikmat yang ada pada kamu, maka dari Allahlah (datangnya)

(QS. An-Nahl : 53)

Katakanlah ! sesungguhnya sholatku, amal ibadahku, hidup dan matiku untuk Allah Tuhan Semesta Alam.

(QS. Al- An'am : 162)

Dan, sesungguhnya Allah adalah pemberi petunjuk bagi orang-orang yang beriman kepada jalan yang lurus.

(QS. Al- Hajj :54)

Terimalah dengan penuh kerelaan dengan apa yang Allah berikan kepadamu, niscaya kamu menjadi orang yang paling kaya.

(Al- Hadits)

Sungguh baik menjadi orang penting, namun lebih penting menjadi orang baik,

(R.M Yunai)

KATA PENGANTAR



Asalamu'alaikum WR. WB

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat hidayah, serta inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: *“Pengaruh Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Perusahaan Pengakuisisi Di Bursa Efek Jakarta (BEJ).*

Dalam menyelesaikan tulisan ini, penulis banyak mengalami kesulitan dan hambatan. Alhamdulillah banyak pihak yang dapat membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Dalam kesempatan yang indah dan baik ini penulis dengan segala hormat dan kerendahan hati ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi UMS
2. Bapak Banu Witono SE., Ak., MSi. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi UMS
3. Bapak Fatchan Achyani SE., MSi. Selaku Pembimbing Akademik
4. Bapak Fauzan SE., MSi. Selaku dosen pembimbing skripsi yang telah sabar memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini
5. Seluruh Jajaran Dosen Jurusan Akuntansi, khususnya yang telah mengampu penulis selama duduk di Bangku kuliah
6. Ayah dan ibuku tercinta, tidak ada kasih sayang yang indah dan abadi di dunia ini melainkan kasih sayang yang engkau curahkan pada penulis
7. Mbah Utiku dua-duanya tercinta, yang walaupun jauh selalu memberikan do'a dan dukungannya

8. AdikQ “*Nock Ika*” tersayang, yang selalu menjadi sasaran kekesalan-kekesalan kakakmu ini *N* thank’s atas do’anya
9. Keluarga besar Mas Tarsan dan Ceu2 Dede terima kasih atas segala kebaikan, dukungan dan do’anya selama ini
10. Dek Shinta, Dek Sheila, Dek Ilham, dengan kenakalan, kemanjaan, dan kehebohannya selama ini sudah bikin bibi Ida jengkel dan kesal tapi sumpeeh bi ida sayaaang *BGT* sama kalian
11. Keluarga besar di Cikarang, Kelurga Ceu Miti, Ka Dedi, Om Cakra & Bu Oman di Jakarta terima kasih buanyaaaaaak atas motivasi *N* do’a nya.
12. Keluarga besar di Brebes, terima kasih atas do’a kalian semua
13. Sobatku Wuri, Lenny, Astri yang telah menemaniku dalam susah maupun senang *N* menjadikan hari-hariQ lebih berwarna.
14. Temen-temen kostQ, Diyah, Farida, Intan, mba’ Hema yang telah memberikan semangat meskipun Qt bersama baru sebentar tapi hari-hari itu terasa indah dan sangat berarti bagiQ. Pokoknya “ *Thank’s For Everything Dechhhhhh!!!*”
15. Teman sekamarku “*Diyaft*” yang senantiasa mendengarkan curhatanQ dari A Ampe Z yang sampai bikin telat tidur terus. Moga cepet dapet PH (*Pendamping Hidup*) gitu.....!!!
16. Special for mba’ Hema “makasih banget atas pinjaman komputernya”, Bu Su’ud “makasih bwt kostnya yang seruuuuuuuuu!!!”
17. Budi yang senantiasa menemaniku mondar-mandir cari data, *Qm mang baik hati N tdk sombong He...he....!!!*

18. Iqbal, Budi, Acong, Dadang, kalian memang sobat yang baik N gokil abiis
dech Plus dah bikin kost2an Qt rame N ceria selalu!
19. Teman-teman kelas H angkatan 2003 yang tidak bisa disebutkan satu per
satu, thank's buat kelas yang selalu heeeboh!!!
20. Rekan seperjuangan bimbingan Pak Fauzan; Ani, Pipit, Upi, Juwita, Tyas
N yang lainnya, Sukses To Qt Semua *Amien*.....
21. Teman-teman **GANKQ** Urut Abjad: *ASTRI, DIYAH, FARIDA, INTAN,*
LENNY, NONI, NURIN, WURJ, YANI. Yang selalu *kocak, konyol, pokoknya*
selalu ngebanyol dech.....!!! (yang pasti ga ada lo ga rame deh....)
N Makasih atas segala masukannya!
22. Bumi Sakinah Comp, (esp Maz Qomar) makasih ya olah datanya N Maz
Muallaf makasih dah mau denger ocehan-ocehanQ
23. Pihak-pihak lain-lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu,
terima kasih atas do'a, dukungan, kasih sayang yang telah diberikannya.
Semoga Allah memberikan balasan yang setimpal. Amieeeeeeeen!!!!!!

Tidak ada yang sempurna dalam dunia ini, begitu pula skripsi ini masih jauh dari sempurna. Masih banyak kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi yang membutuhkan.

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN RENUNGAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	9
C. Pembatasan Masalah	9
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	10
F. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Penggabungan Usaha	12
B. Merger dan Akuisisi.....	15

C. Merger, Akuisisi, dan Abnormal Return.....	30
D. Kerangka Teoritis.....	35
E. Hipotesis.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling	39
B. Variabel Penelitian	40
C. Data dan Sumber Pengumpulan Data	40
D. Teknik Analisis Data.....	41
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Hasil Pengumpulan Data.....	45
B. Analisis Data	47
1. Uji Normalitas.....	47
2. Uji Hipotesis	47
BAB V PENUTUP.....	55
A. Kesimpulan	55
B. Keterbatasan Penelitian.....	56
C. Saran.....	56

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL III. 1 Perusahaan pengakuisisi.....	39
TABEL IV. 1 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel.....	46
TABEL IV. 2 Hasil Pengujian Statistik AAR dan CAAR.....	49
TABEL IV. 3 Rata-Rata AR Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi	51

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR II . 1 Kerangka Teoritis.....	36
GAMBAR IV. 1 Grafik CAAR	51

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. Data Saham Harian dan IHSG Perusahaan Sampel

LAMPIRAN 2. Data Return Saham

LAMPIRAN 3. Data Return Pasar

LAMPIRAN 4. Data Abnormal Return

LAMPIRAN 5. Data Abnormal Return, AAR, CAAR dan AR

Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi

LAMPIRAN 6. Data Uji Normalitas Wilcoxon Sign-Range Test, AAR

CAAR, dan Tabel Kurva Normal.

ABSTRAKSI

Merger dan akuisisi merupakan fenomena bisnis yang populer bagi perusahaan diseluruh dunia. Fenomena tersebut membuat para peneliti tertarik melakukan penelitian, misalnya penelitian mengenai merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui adanya pengaruh penumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan pengakuisisi. Pengujian atas *Average Abnormal Return* (AAR) dan *Comulative Average Abnormal Return* (CAAR) dilakukan untuk mengetahui apakah peristiwa merger dan akuisisi menimbulkan adanya rata-rata *abnormal return* yang diterima pemegang saham perusahaan pengakuisis disekitar pengumuman merger dan akuisisi. Pengujian kedua dilakukan untuk mengetahui adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan yang diterima pemegang saham perusahaan pengakuisisi sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive samplig* Teknik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah t-test dan *Wilcoxon Sign-Range Test*.

Hasil analisis dengan menggunakan *t-test* menunjukkan bahwa di sekitar pengumuman merger dan akuisisi, *average abnormal return* yang positif lebih banyak dari yang negatif, tetapi secara statistik ternyata nilai t selama 61 hari pengamatan tidak ada yang signifikan. Hasil ini ditunjukan oleh semua nilai t terletak antara $-1,645 < t_{hitung} < 1,645$, berarti informasi tentang merger dan akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan pengakuisisi tidak mengakibatkan adanya *abnormal return* saham Hasil ini mengindikasikan bahwa investor atau pelaku pasar tidak memberikan reaksi yang berlebihan terhadap saham perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi, karena informasi tentang merger dan akuisisi tersebut sudah terserap oleh pelaku pasar. Hasil pengujian statistik dengan menggunakan *Wilcoxon Sign-Range Test* menunjukkan bahwa nilai Z_{hitung} sebesar $-1,553$; ternyata $-1,96 \leq Z_{hitung} \leq 1,96$, berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari rata-rata *abnormal return* antara periode sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, hal ini berarti pasar memberikan reaksi yang sama, baik sebelum maupun sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Kata Kunci : Merger dan Akuisisi, *Abnormal Return*, Perusahaan Pengakuisisi